

Generación Frías S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2016,
presentados en forma comparativa

Generación Frías S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016, presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de Términos Técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Generación Frías S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros especiales consolidados de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Generación Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLB	Generación La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
GLBSA	Generación La Banda S.A.

Generación Frías S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GM	Generación Mediterránea situada en Río IV, Córdoba
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GR	Generación Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Generación Frías S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de marzo de 2016

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Oscar C. De Luise

Sebastián A. Sánchez Ramos

Jorge H. Schneider

Juan Carlos Collin

Directores Suplentes

Armando R. Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

Ricardo M. López

María de los Milagros D. Grande

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Marcelo P. Lerner

Francisco A. Landó

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Augusto N. Arena

Santiago R. Yofre

Información legal

Razón social: **Generación Frías S.A.**

Domicilio Legal: **Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

Actividad principal: **Desarrollo de proyectos energéticos, generación y venta de energía eléctrica**

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: **17 de mayo de 2010**
 De la última modificación: **29 de enero de 2016**

Registro en la Inspección General de Justicia: **Nº 8929, Libro 49, Tomo - de Sociedades por Acciones**
30-71147036-7

C.U.I.T. N°: **17 de mayo de 2109**

Vencimiento del estatuto social: **Albanesi S.A.**
Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Sociedad Controlante: **Inversora y financiera**

Domicilio Legal de la Sociedad Controlante: **95%**

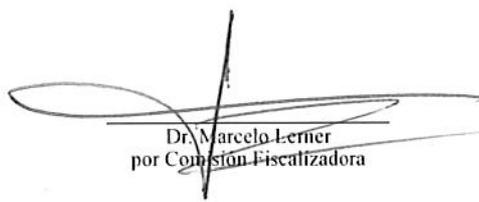
Actividad principal de la Sociedad Controlante: **95%**

Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio:

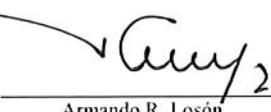
Participación de votos de la Sociedad Controlante:

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 13)				
Acciones			Suscripto e inscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una		
112.408.964	Ordinarias VN \$ 1	1	112.408.964	102.118.964

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora


 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Frías S.A.

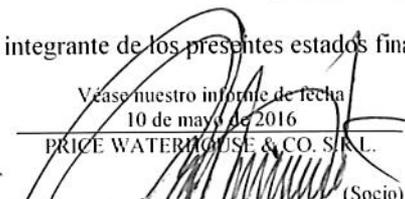
Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios
Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015
Expresados en pesos

	Nota	31.03.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	11	567.667.564	567.721.270
Otros créditos		25.023.974	30.571.195
Total activo no corriente		592.691.538	598.292.465
ACTIVO CORRIENTE			
Bienes de cambio		1.209.130	-
Otros créditos		59.354.445	36.008.169
Créditos por ventas		43.953.703	10.055.241
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		2.043.596	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	16.619.640	11.686.369
Total de activo corriente		123.180.514	57.749.779
Total de activo		715.872.052	656.042.244
PATRIMONIO NETO			
Capital social	13	112.408.964	112.408.964
Reserva por revalúo técnico		73.948.802	74.320.070
Resultados acumulados		(50.042.205)	(35.084.388)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		136.315.561	151.644.646
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	15	253.406.237	154.251.227
Pasivo por impuesto diferido		13.942.936	22.333.091
Deudas comerciales		177.102.734	156.482.739
Total del pasivo no corriente		444.451.907	333.067.057
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		2.651.602	2.525.105
Deudas fiscales		714.408	36.273
Remuneraciones y deudas sociales		404.979	375.965
Préstamos	15	124.683.721	163.182.254
Deudas comerciales		6.649.874	5.210.944
Total del pasivo corriente		135.104.584	171.330.541
Total del pasivo		579.556.491	504.397.598
Total del pasivo y patrimonio neto		715.872.052	656.042.244

La nota que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Estados de Resultados Integrales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Nota	Tres meses al	
		31.03.16	31.03.15
Ingresos por ventas	7	48.943.759	-
Costo de ventas	8	(31.298.718)	-
Resultado bruto		17.645.041	-
Otros ingresos	20	10.574.050	-
Gastos de administración	9	(949.639)	(893.140)
Resultado operativo		27.269.452	(893.140)
Gastos financieros	10	(32.272.110)	(209.550)
Otros resultados financieros	10	(18.716.582)	(494.235)
Resultados financieros, neto		(50.988.692)	(703.785)
Resultado antes de impuestos		(23.719.240)	(1.596.925)
Impuesto a las ganancias		8.390.155	493.190
Pérdida integral del período		(15.329.085)	(1.103.735)
Resultado por acción			
Pérdida por acción básica y diluida	14	(0,1364)	(0,0098)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 13)	Reserva por revalúo técnico	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2015	112.408.964	-	(4.831.496)	107.577.468
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	(1.103.735)	(1.103.735)
Saldos al 31 de marzo de 2015	112.408.964	-	(5.935.231)	106.473.733
Otros resultados integrales del ejercicio	-	74.320.070	-	74.320.070
Pérdida integral del período complementario de nueve meses	-	-	(29.149.157)	(29.149.157)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	112.408.964	74.320.070	(35.084.388)	151.644.646
Otros resultados integrales del ejercicio	-	(371.268)	371.268	-
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	(15.329.085)	(15.329.085)
Saldos al 31 de marzo de 2016	112.408.964	73.948.802	(50.042.205)	136.315.561

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Generación Frías S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Notas	31.03.16	31.03.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Pérdida integral del período		(15.329.085)	(1.103.735)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(8.390.155)	(493.190)
Intereses devengados	10	31.719.605	15.128
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	10	(709.178)	-
Depreciaciones bienes de uso	8 y 11	6.954.413	1.197
Diferencia de cambio	10	18.911.935	42
Cambio en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de otros créditos		(24.713.624)	4.731.848
(Aumento) Créditos por venta		(33.898.462)	-
(Aumento) Bienes de cambio		(1.209.130)	-
(Aumento) Inversiones		(2.043.596)	-
(Disminución) de deudas comerciales		(1.470.477)	(7.816.079)
Aumento de deudas sociales		29.014	38.419
Aumento de deudas fiscales		678.135	145.728
Aumento de otras deudas		126.497	16.059.000
Flujo neto de efectivo (aplicado a) utilizado en las actividades operativas		(29.344.108)	11.578.358
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, plantas y equipo	11	(6.630.460)	(33.099.446)
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(6.630.460)	(33.099.446)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Préstamos tomados	15	130.000.000	-
Pago de préstamos	15	(66.569.294)	-
Pago de Intereses	15	(23.232.045)	(9.305.744)
Integración de capital suscrito		-	27.970.000
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		40.198.661	18.664.256
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO		4.224.093	(2.856.832)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	11.686.369	50.885
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(709.178)	15.128
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	16.619.640	(2.821.075)
		4.224.093	(2.856.832)
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo			
Capital suscrito pendiente de integración		-	41.260.000
Intereses activados en propiedades, plantas y equipos	11	(270.247)	-
Baja propiedades, planta y equipos	11	-	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lemer
por Comisión Fiscalizadora

Amando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

GFSA se constituyó el 20 de abril de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica.

El predio de la Central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TRANSNOA S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el sistema argentino de interconexión. Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica.

El proyecto consistió en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica a través de la instalación de una turbina con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas GMSA y Solalban Energía S.A.

Con fecha 4 de abril de 2014 se firmaron dos acuerdos de compra con PWPS.

El primero contempla la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. La unidad está compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica.

El acuerdo de compra de la Turbina fue por un monto total de US\$ 26,87 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por US\$ 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como turbina.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de US\$ 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a \$ 117,1 millones. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con PWPS:

	Total	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Compromisos ⁽¹⁾</i>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	22.088.151	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	15.356.811

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

El 5 de diciembre de 2015 la Sociedad quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. La Sociedad celebró con CMMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CMMESA.

Cabe mencionar que la inversión total realizada por la Sociedad equivale a USD 55 millones. Destacando la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW, instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, construcción de dos tanques de almacenamiento de diésel-oil, construcción de la planta de tratamiento de agua, y trabajos civiles y eléctricos que se llevaron a cabo para la correcta puesta en marcha de la Central.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se está ejecutando la obra civil etapa II, que contempla la construcción de playa de descarga de camiones, base de balanza, edificio de oficinas y base para sistema de tratamiento e impulso de gas oil, entre otros.

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACION ELECTRICA

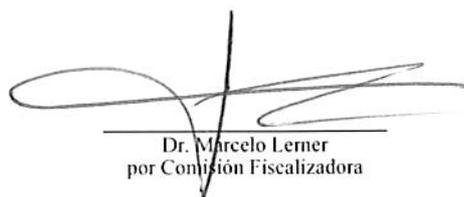
La energía eléctrica que genera la Sociedad es vendida a CMMESA bajo la Resolución 220/07.

Contratos de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de publicación de la mencionada resolución, no sean agentes del MEM o no cuenten con las instalaciones de generación a comprometer en estas ofertas habilitadas comercialmente, o a que dicha fecha no estén interconectados al MEM. En tal sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales.

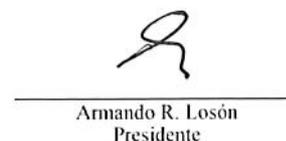
Dichos Contratos de Abastecimiento, son firmados entre agentes generadores y CMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la Secretaría de Energía. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cumplimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por CMMESA.

Asimismo, y al igual que lo previsto respecto de los Contratos de Compromiso de Abastecimiento, a efectos de mitigar el riesgo de cobro de los agentes generadores, se otorgó la misma o superior prioridad de pago a las obligaciones de pago asumidas por CMMESA bajo dichos Contratos de Abastecimiento que la prioridad correspondiente al reconocimiento de los costos operativos de los generadores térmicos.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACION ELECTRICA (Cont.)

El 5 de diciembre de 2015 la Sociedad quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. La Sociedad celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 19.272 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 10,83 USD/MWh – GASOIL 11,63 USD/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con la RT N°26 de la FACPCE. La que adopta las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB, incluyendo Interpretaciones del CINIIF, en conjunto “NIIF”. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionados al período transcurrido.

Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera auditada correspondiente al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015.

4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": la modificación fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de estos estados financieros condensados intermedios.

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros.

La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

En marzo 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad (Cont.)

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 “Presentación de estados financieros” incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

4.3 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad.

- NIIF 16 “Arrendamientos”: fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
	\$	\$
Venta de energía Resolución N° 220	48.943.759	-
	<u>48.943.759</u>	<u>-</u>

NOTA 8: COSTOS DE VENTAS

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
	\$	\$
Costo de compra de energía eléctrica	(204.194)	-
Costo consumo de gas y gasoil	(21.083.024)	-
Sueldos y jomales	(1.353.574)	-
Movilidad y viaticos	(5.005)	-
Seguros	(756.441)	-
Servicio Eléctrico	(104.040)	-
Seguridad y vigilancia	(49.009)	-
Servicio de mantenimiento	(9.487)	-
Insumos para mantenimiento	(86.593)	-
Sevicios de Terceros	(415.267)	-
Limpieza	(100.228)	-
Gastos varios	(46.411)	-
Impuestos y tasas	(45.466)	-
Gastos de comunicación	(85.566)	-
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(6.954.413)	-
	<u>(31.298.718)</u>	<u>-</u>


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 9: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
	\$	\$
Honorarios profesionales	(343.324)	(52.156)
Conexión	-	(19.535)
Impuestos y tasas	(537.089)	(38.286)
Seguridad y vigilancia	-	(208.853)
Alquileres	(3.000)	(3.000)
Sueldos y jornales y CS	-	(450.172)
Servicio de terceros	-	(2.670)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	-	(1.197)
Movilidad y viaticos	-	(26.448)
Seguros	-	(1.477)
Certificaciones	(61.389)	(17.840)
Gastos varios	(4.837)	(71.506)
	<u>(949.639)</u>	<u>(893.140)</u>

NOTA 10: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.16</u>
	\$	\$
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos y otros	(27.102.138)	(15.128)
Intereses fiscales	(117.406)	(42)
Intereses comerciales	(4.617.467)	-
Gastos y comisiones bancarias	(435.099)	(194.380)
Total gastos financieros	<u>(32.272.110)</u>	<u>(209.550)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio neta	(18.911.935)	(242)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	709.178	-
Otros resultados financieros	(513.825)	(493.993)
Total otros resultados financieros	<u>(18.716.582)</u>	<u>(494.235)</u>
Total Resultados financieros netos	<u>(50.988.692)</u>	<u>(703.785)</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja	30.000	48.000
Bancos	658.847	631.780
Fondos comunes de Inversión	15.930.793	11.006.589
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>16.619.640</u>	<u>11.686.369</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.619.640	129.155
Descubiertos bancarios	-	(2.950.230)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>16.619.640</u>	<u>(2.821.075)</u>

NOTA 13: ESTADO DE CAPITALS

El capital social suscrito al 31 de diciembre del 2015 está compuesto de 112.408.964 acciones ordinarias, de valor nominal \$1 cada una con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan \$ 112.408.964 de los cuales se encuentran pendientes de integrar por parte de los accionistas a la fecha de cierre de los presentes estado financieros \$10.290.000.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de los resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

NOTA 14: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
(Pérdida) del periodo	(15.329.085)	(1.103.735)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.408.964	112.408.964
(Pérdida) por acción básica y diluida	(0,1364)	(0,0098)

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS

No Corrientes	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Préstamo Banco Ciudad	5.770.596	10.864.542
Préstamo Sindicado	77.469.835	84.372.153
Obligaciones negociables	170.054.463	58.837.061
Leasing	111.343	177.471
	<u>253.406.237</u>	<u>154.251.227</u>
Corrientes		
Préstamo Banco Ciudad	16.748.074	14.861.833
Préstamo Banco Provincia	8.368.225	9.872.293
Préstamo Sindicado	32.222.975	22.749.994
Obligaciones negociables	67.079.941	62.275.259
Préstamo Puente Hnos. S.A.	-	53.158.369
Leasing	264.506	264.506
	<u>124.683.721</u>	<u>163.182.254</u>

Préstamos

a) Préstamo Banco de la Ciudad Buenos Aires:

Con fecha 8 de julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 1 de agosto de 2014. El mismo contempla un período de gracia de 12 meses y es amortizable en 25 pagos mensuales consecutivos a partir de agosto de 2015. Dicho préstamo devenga intereses a tasa BADLAR bancos privados más 100 puntos básicos.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 22.518.670 incluyendo intereses por \$ 575.724 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

El objetivo fue financiar parte de las obras requeridas para la instalación de 60 MW nuevos de capacidad de generación (ver Nota 1).

b) Obligaciones negociables:

Con el objetivo de financiar el proyecto de inversión de la empresa, con fecha 10 de marzo de 2014 Generación Frías S.A. solicitó a la CNV la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas. Dicha solicitud ha sido aprobada con fecha 10 de julio de 2014.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

Préstamos (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

Al 31 de marzo de 2016 existen en circulación ON Clase I y II emitidas por la sociedad por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: valor nominal: \$ 120.000.000 (Pesos ciento veinte millones)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,4 %

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 29 de diciembre de 2014; (ii) 29 de marzo de 2015; (iii) 29 de junio de 2015; (iv) 29 de septiembre de 2015; (v) 29 de diciembre de 2015; (vi) 29 de marzo de 2016; (vii) 29 de junio de 2016; (viii) 29 de septiembre de 2016; (ix) 29 de diciembre de 2016; (x) 29 de marzo de 2017; (xi) 29 de junio de 2017 y (xii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en 7 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 10% del valor nominal de las ON Clase I, las cuatro siguientes equivalentes al 15% y la última equivalente al 20% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 29 de marzo de 2016; (ii) 29 de junio de 2016; (iii) 29 de septiembre de 2016; (iv) 29 de diciembre de 2016; (v) 29 de marzo de 2017; (vi) 29 de junio de 2017; (vii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 29 de septiembre de 2017.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 106.772.414 incluyendo intereses por \$ 154.792.

ON Clase II:

Capital: valor nominal: \$ 130.000.000 (Pesos ciento veinte millones)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 6,5 % La Tasa de interés aplicable durante los primeros 12 meses nunca podrá ser inferior a la tasa mínima del 33%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las Obligaciones Negociables Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 8 de junio de 2016; (ii) 8 de septiembre de 2016; (iii) 8 de diciembre de 2016; (iv) 8 de marzo de 2017; (v) 8 de junio de 2017; (vi) 8 de septiembre de 2017; (vii) 8 de diciembre de 2017 y (viii) 8 de marzo de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

Préstamos (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase II (Cont.)

El capital de las Obligaciones Negociables Clase II será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase II, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase II, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, (i) 8 de septiembre de 2017; (ii) 8 de diciembre de 2017; (iii) 8 de marzo de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 8 de marzo de 2018.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 130.361.990 incluyendo intereses por \$ 2.702.468.

c) Préstamo Sindicado

El día 31 de marzo del 2015 Generación Frías S.A. celebró, conjuntamente con Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), Industrial and Commercial Bank of China Argentina S.A. (ICBC) y Banco Hipotecario S.A., un contrato de préstamo por un monto de \$ 100 millones. El primer desembolso de dicho préstamo por \$ 90 millones se realizó el 1° de abril de 2015 y el segundo por \$ 10 millones el 21 de abril del mismo año.

El préstamo se estructuró en dos tramos: (i) el tramo A por \$ 60 millones, con 48 meses de plazo y devengando un interés equivalente a BADCOR corregida más 625 puntos básicos; (ii) el Tramo B por \$ 40 millones a 72 meses de plazo y devenga un interés equivalente a BADLAR más 650 bps.

Los intereses serán cancelados en forma trimestral, a partir de la fecha del primer desembolso, siendo el primer pago de intereses el 1° de julio de 2015.

El capital será cancelado en forma trimestral, con un período de gracia de 15 meses a partir de la fecha del primer desembolso. Para el Tramo A el capital será cancelado en 12 cuotas trimestrales a partir del 1° de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1° de abril de 2019. Para el Tramo B el capital será cancelado en 20 cuotas trimestrales a partir del 1° de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1° de abril de 2021.

Los fondos obtenidos por el préstamo fueron aplicados a la obra de instalación de la nueva turbina.

El saldo adeudado de dicho préstamo neto de los costos de transacción pendientes de amortizar al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 109.692.810 incluyendo intereses por \$ 8.980.589.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

Préstamos (Cont.)

c) Préstamo Sindicado

El contrato del préstamo prevé el cumplimiento de convenants relacionados con índices financieros, y limitación al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías. Al 31 de marzo de 2016, se da cumplimiento con los ratios de deuda sobre EBITDA, como así también el índice de cobertura sobre intereses, acordados en los convenants del préstamo vigente.

d) Préstamo Banco de la Provincia de Buenos Aires:

Durante el 2015 se firmaron préstamos con el Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A., por un monto de \$11.300.000, los intereses son cancelados en forma mensual, a partir de la fecha de desembolso de cada préstamo obtenido. Los mismos serán cancelados durante el presente ejercicio.

El saldo remanente neto a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$ 8.368.225 incluyendo intereses por \$ 76.558.

d) Préstamo Puente Hnos. S.A.

El préstamo obtenido con fecha 22 de octubre de 2015 que al cierre del ejercicio 2015 acumulaba un saldo de \$ 53.158.369 fue cancelado en su totalidad tras la emisión de la ON Clase II.

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	124.683.721	163.182.254
Entre 1 y 2 años	<u>253.406.237</u>	<u>154.251.227</u>
	<u>378.089.958</u>	<u>317.433.481</u>

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	<u>378.089.958</u>	<u>317.433.481</u>
	<u>378.089.958</u>	<u>317.433.481</u>


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

Préstamos (Cont.)

La evolución de los préstamos de la Sociedad fueron los siguientes:

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Préstamos al inicio	317.433.481	146.650.436
Préstamos recibidos	130.000.000	161.300.000
Devolución de Capital	(66.569.294)	(6.496.092)
Intereses devengados	27.102.103	62.998.244
Intereses pagados	(23.232.045)	(39.310.078)
Gastos activados/valores actuales	(6.644.287)	(7.709.029)
Préstamos al cierre	<u>378.089.958</u>	<u>317.433.481</u>

NOTA 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Otros créditos		
Sociedad relacionada - ASA	9.765.000	9.765.000
Acciones minoritarios	525.000	525.000
Sociedad relacionada - GMSA (nota 20)	12.791.616	-
	<u>23.081.616</u>	<u>10.290.000</u>
Deudas comerciales		
Sociedad relacionada - BDD	-	10.620
Sociedad relacionada - GMSA	1.275.296	1.000.000
Sociedad relacionada - AJSA	-	991.504
	<u>1.275.296</u>	<u>2.002.124</u>
Otras deudas corrientes		
Sociedad relacionada - GMSA	2.651.602	2.525.105
	<u>2.651.602</u>	<u>2.525.105</u>


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

a) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera condensados intermedios*

Operaciones con partes relacionadas

	31.03.16	31.03.15
	<u>Ganancia/(pérdida)</u>	
Alquileres		
RGA	(3.000)	(3.000)
	<u>(3.000)</u>	<u>(3.000)</u>
Recupero de gastos		
RGA	-	(1.656)
GMSA	(49.287)	(7.509)
GISA	-	(5.112)
	<u>(49.287)</u>	<u>(14.277)</u>
Venta de repuestos		
GMSA	10.574.050	-
	<u>10.574.050</u>	<u>-</u>

NOTA 17: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2016 un déficit de capital de trabajo de \$ 11.924.070 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una mejora de \$ 101.656.692 en comparación al capital de trabajo al cierre anual 2015 (\$ 113.580.762 al 31/12/2015).

La dirección de la Sociedad, ha tomado acciones que mejoran la posición del capital de trabajo. Entre ellas se destaca la obtención del nuevo préstamo financiero que detallamos a continuación:

El 8 de marzo de 2016 la sociedad emitió la ON clase II por un monto de \$ 130 millones, pagadero en 3 cuotas trimestrales a partir del 8 de septiembre de 2017, por lo que corresponde al pasivo no corriente (ver nota 15)

Considerando el efecto del mencionado préstamo el capital de trabajo queda prácticamente equilibrado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Cabe mencionar que tras el inicio de la operación comercial el 5 de diciembre de 2015, el EBITDA al 31 de marzo de 2016 ascendió a \$ 34.223.865, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

En conclusión, puede observarse que las medidas adoptadas contribuyeron a mejorar la situación deficitaria de capital de trabajo, incrementando sustancialmente la liquidez y optimizando el perfil de endeudamiento de la compañía.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: INFORMACION POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Directorio considera el negocio como un sólo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

NOTA 19: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial de relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Generación Frías S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: OFERTA COMPRA – VENTA DE PARTES CON GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A.

Con fecha 18 de febrero de 2016, la Sociedad aceptó la oferta de compra con GMSA, mediante la cual se confirma la venta de partes y componentes adquiridas al proveedor PWPS. El resultado de la transacción, se expone en la línea de “Otros ingresos” en el estado de resultados integrales condensados, por \$ 10.574.050, los mismos son de carácter excepcional, único y no concierne a la actividad principal de la Sociedad.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

I. Breve comentario sobre las actividades de la emisora, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Generación Frías S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

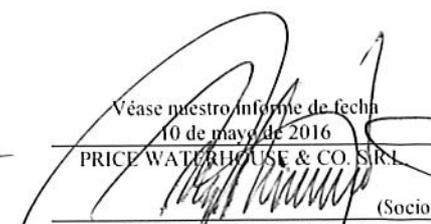
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2016	2015	Var.	Var. %
	Mwh			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	54.779	-	54.779	100%
	54.779	-	54.779	100%

A continuación, se incluyen las ventas para cada mercado (en miles de pesos):

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2016	2015	Var.	Var. %
	(en miles de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 220	48.943,8	-	48.943,8	100%
	48.943,8	-	48.943,8	100%

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17 Dr. Carlos H. Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
---	---	---

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015 (en miles de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
Ventas de energía	48.943,8	-	48.943,8	100%
Ventas netas	48.943,8	-	48.943,8	100%
Costo de compra de energía eléctrica	(204,2)	-	(204,2)	(100%)
Costo consumo de gas y gasoil	(21.083,0)	-	(21.083,0)	(100%)
Sueldos y jornales	(1.353,6)	-	(1.353,6)	(100%)
Movilidad y viaticos	(5,0)	-	(5,0)	(100%)
Seguros	(756,4)	-	(756,4)	(100%)
Servicio Eléctrico	(104,0)	-	(104,0)	(100%)
Seguridad y vigilancia	(49,0)	-	(49,0)	(100%)
Servicio de mantenimiento	(9,5)	-	(9,5)	(100%)
Insumos para mantenimiento	(86,6)	-	(86,6)	(100%)
Sevicios de Terceros	(415,3)	-	(415,3)	(100%)
Limpieza	(100,2)	-	(100,2)	(100%)
Gastos varios	(46,4)	-	(46,4)	(100%)
Impuestos y tasas	(45,5)	-	(45,5)	(100%)
Gastos de comunicación	(85,6)	-	(85,6)	(100%)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(6.954,4)	-	(6.954,4)	(100%)
Costo de ventas	(31.298,7)	-	(31.298,7)	(100%)
Utilidad Bruta	17.645,1	-	17.645,1	100%
Otros ingresos	10.574,1	-	10.574,1	100%
Otros ingresos	10.574,1	-	10.574,1	100%
Honorarios profesionales	(343,3)	(52,2)	(291,1)	558%
Conexión	-	(19,5)	19,5	(100%)
Impuestos y tasas	(537,1)	(38,3)	(498,8)	1302%
Seguridad y vigilancia	-	(208,9)	208,9	(100%)
Alquileres	(3,0)	(3,0)	-	-
Sueldos y jornales y CS	-	(450,2)	450,2	(100%)
Servicio de terceros	-	(2,7)	2,7	(100%)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	-	(1,2)	1,2	(100%)
Movilidad y viaticos	-	(26,4)	26,4	(100%)
Seguros	-	(1,5)	1,5	(100%)
Certificaciones	(61,4)	(17,8)	(43,6)	245%
Gastos varios	(4,8)	(71,5)	66,7	(93%)
Gastos de administración	(949,6)	(893,2)	(56,4)	6%
Resultado antes de impuestos	27.269,6	(893,2)	28.162,8	(3153%)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015 (en miles de pesos): (Cont.)

Resultado antes de impuestos	<u>27.269,6</u>	<u>(893,2)</u>	<u>28.162,8</u>	<u>(3153%)</u>
Gastos financieros	(32.272,1)	(209,6)	(32.062,5)	15297%
Otros resultados financieros	(18.716,6)	(494,2)	(18.222,4)	3687%
Resultados financieros y por tenencia netos	<u>(50.988,7)</u>	<u>(703,8)</u>	<u>(50.284,9)</u>	<u>7145%</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(23.719,1)</u>	<u>(1.597,0)</u>	<u>(22.122,1)</u>	<u>1385%</u>
Impuesto a las ganancias	8.390,1	493,2	7.896,9	1601%
Resultado del ejercicio	<u>(15.329,0)</u>	<u>(1.103,8)</u>	<u>(14.225,2)</u>	<u>1289%</u>

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 48.943,8 miles para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016, lo que representó un aumento del 100% en relación al mismo período de 2015.

El 5 de diciembre de 2015 la Sociedad quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. La Sociedad celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

Costo de ventas:

El costo de venta total para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 fue de \$ 31.298,7 miles, lo que representó un aumento del resultado negativo del 100% debido al comienzo de la operatoria de la Central.

Utilidad bruta:

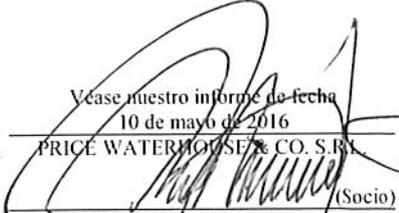
La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 fue de una ganancia de \$ 17.645,1 miles, lo que representa un aumento del 100%. Esto se debe al comienzo de la operatoria de la Central.

Otros ingresos:

Corresponde a la venta de repuestos que se realizó durante el presente período. Cabe destacar que dicho resultado es de carácter excepcional, único y no concierne al negocio principal de la Sociedad.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$ 949,6 miles lo que representó una disminución del 6%, comparado con \$ 893,2 miles para el mismo período de 2015.

 Dr. Marcelo Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17 Dr. Carlos H. Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
---	---	---

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

Los principales componentes de los gastos de administración de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$ 343,3 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento de \$ 291,1 miles respecto de los \$ 52,2 miles para el mismo periodo de 2015. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo de la Sociedad.
- (ii) \$ 537,1 miles de impuestos y tasas, lo que representó un aumento del \$ 498,8 respecto del mismo ejercicio 2015. El aumento se debe principalmente al pago de tasas que hace a la operatoria del negocio.
- (iii) Los gastos de conexión, seguridad y vigilancia, sueldos y jornales, movilidad y viáticos, servicios de terceros, seguros y depreciación de propiedades, planta y equipos correspondientes al ejercicio 2014 se expusieron como gastos administrativos debido a que la Central no se encontraba operando. Los resultados para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016, correspondiente a estos conceptos fueron asignados al costo de venta correspondiente.

Resultados financieros:

Los resultados financieros totales para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 totalizaron una pérdida de \$ 50.988,7 miles, comparado con los \$ 703,8 miles para el mismo periodo finalizado en 2015, representando un incremento del \$ 50.284,9.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 32.272,1 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un incremento de \$ 32.062,5 miles respecto de la pérdida de \$ 209,6 miles del mismo periodo anterior, producto a la toma de nuevos préstamos bancarios.
- (ii) \$ 18.716,6 miles de pérdida por otros resultados financieros, representó un incremento de \$18.222,4 miles respecto de la pérdida de \$ 494,2 miles del mismo periodo anterior, la variación se debe principalmente a la devaluación del peso ocurrida durante el presente periodo, y su impacto sobre la deuda comercial denominada en moneda extranjera.

Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$ 23.719,1 miles, comparada con una pérdida de \$ 1.597,0 miles para el mismo periodo del año anterior, lo que representa un aumento del resultado negativo del 1.385 %.

El resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$ 8.390,1 miles para el periodo finalizado al 31 de marzo de 2016 en comparación con los \$ 493,2 miles del periodo anterior.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 fue una pérdida de \$ 15.329,0 miles, comparada con los \$ 1.103,8 miles de pérdida para el mismo periodo de 2015, lo que representa un aumento del resultado negativo de \$ 14.225,2 miles (o 1.289%).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos H. Rívarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

2. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior: (en miles de pesos)

	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Activo no corriente	592.691,5	252.816,8	18.290,3
Activo corriente	123.180,5	27.994,4	79.493,5
Total activo	<u>715.872,0</u>	<u>280.811,2</u>	<u>97.783,8</u>
Patrimonio neto	136.315,5	106.473,7	96.094,7
Total patrimonio neto	<u>136.315,5</u>	<u>106.473,7</u>	<u>96.094,7</u>
Pasivo no corriente	444.451,9	125.214,3	-
Pasivo corriente	135.104,6	49.123,2	1.689,1
Total pasivo	<u>579.556,5</u>	<u>174.337,5</u>	<u>1.689,1</u>
Total pasivo + patrimonio neto	<u>715.872,0</u>	<u>280.811,2</u>	<u>97.783,8</u>

3. Estructura de resultados comparativa con el período anterior: (en miles de pesos)

	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Resultado operativo ordinario	27.269,6	(893,2)	(169,2)
Resultados financieros y por tenencia	(50.988,7)	(703,8)	(170,5)
Resultado neto ordinario	<u>(23.719,1)</u>	<u>(1.597,0)</u>	<u>(339,7)</u>
Impuesto a las ganancias	8.390,1	493,2	134,1
Resultado neto	<u>(15.329,0)</u>	<u>(1.103,8)</u>	<u>(205,6)</u>

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el período anterior: (en miles de pesos)

	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Fondos (aplicado a) utilizado en las actividades operativas	(29.344,1)	11.578,4	(514,0)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(6.630,6)	(33.099,4)	(19.746,1)
Fondos utilizado a las actividades de financiación	40.198,7	18.664,3	20.300,0
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	<u>4.224,0</u>	<u>(2.856,7)</u>	<u>39,9</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lemer
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

5. Índices comparativos con el período anterior:

	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Liquidez (1)	0,91	0,57	47,06
Solvencia (2)	0,24	0,61	56,89
Inmovilización del capital (3)	0,83	0,90	0,19

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente período

Sector operativo:

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se está ejecutando la obra civil etapa II, que contempla la construcción de playa de descarga de camiones, base de balanza, edificio de oficinas y base para sistema de tratamiento e impulso de gas oil, entre otros.

Sector financiero:

La Sociedad, tras su entrada en operación comercial el 5 de diciembre de 2015, tiene como objetivo garantizar el cumplimiento de los compromisos operativos y financieros. Cabe destacar la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II por 130 millones de pesos a un plazo de 24 meses realizada a principios del mes de marzo del presente período. Dicha emisión permitió una significativa mejora del capital de trabajo de la compañía.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Cuestiones generales sobre la actividad de Generación Frías S.A. (la Sociedad)

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento

	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Deudas sociales	Deudas fiscales y pasivo por impuesto diferido	Otros pasivos
	S						
A vencer							
1º trimestre	43.953.703	30.656.677	6.649.874	28.743.995	404.979	104.719	2.651.602
2º trimestre	-	9.693.473	-	30.201.936	-	609.689	-
3º trimestre	-	9.502.265	-	36.307.680	-	-	-
4º trimestre	-	9.502.030	-	29.430.110	-	-	-
Más de 1 año	-	25.023.974	177.102.734	253.406.237	-	13.942.936	-
Subtotal	43.953.703	84.378.419	183.752.608	378.089.958	404.979	14.657.344	2.651.602
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.16	43.953.703	84.378.419	183.752.608	378.089.958	404.979	14.657.344	2.651.602
Que no devengan interés	43.953.703	84.378.419	6.649.874	-	404.979	14.657.344	2.651.602
A tasa fija	-	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	177.102.734	(1)378.089.958	-	-	-
Total al 31.03.16	43.953.703	84.378.419	183.752.608	378.089.958	404.979	14.657.344	2.651.602

(1) Ver nota 16 de los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S. S. L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

1

4. Clasificación de los créditos y deudas conforme a los efectos financieros que produce su mantenimiento.

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado al 31.03.16	Importe contabilizado al 31.12.15
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Créditos por venta				
Deudores por ventas – Resolución 220/07	US\$ 3.010.528	14,60	43.953.703	10.055.241
Total del Activo corriente			43.953.703	29.465.241
Total del Activo			43.953.703	29.465.241
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Proveedores comunes	US\$ 12.047.805	14,70	177.102.734	156.482.739
Total del Pasivo no corriente			177.102.734	156.482.739
Total del Pasivo			177.102.734	156.482.739

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.03.16 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$).

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:

No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver nota 17 a los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

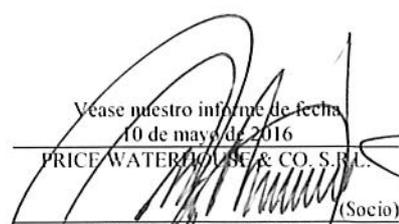
6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No existen.

7. Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.

No existe inventario físico de materiales y repuestos.


 Dr. Marcelo Lemer
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1
 Dr. Carlos H. Rivarola
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


 Armando R. Losón
 Presidente

Valores corrientes

8. Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios, propiedades, planta y equipos, y otros activos significativos.

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

Bienes de uso

9. Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen.

10. Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.

No existen.

Participación en otras sociedades

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

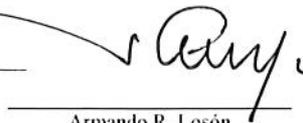
Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Ver nota 4 a los estados financieros al 31 de marzo de 2016.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto Asegurado 2015	Monto Asegurado 2014
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 39.607.776	USD 39.607.776
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 18.746.292	USD 18.746.292
Responsabilidad civil (primaria)	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad civil de directores y ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 450.000	\$ 450.000
Caución derechos aduaneros	\$ 69.869.058	\$ 73.570.298
Seguro técnico equipos	USD 57.344	-
Vida - Vida Obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de Vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional Colectivo de Vida	24 sueldos	24 sueldos

Todo Riesgo Operativo

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descritas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Responsabilidad Civil

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

Seguros de Transportes

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Garantías Aduaneras

-Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.

-Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Directores

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Seguro de Vida Obligatorio

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de \$ 20.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

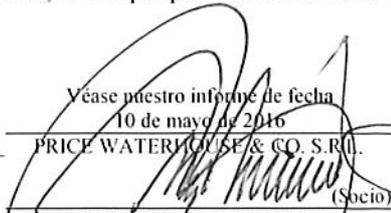
Seguro de Vida (LCT)

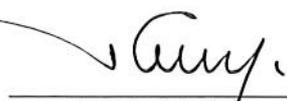
Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

Seguro de Vida Colectivo

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225


Armando R. Losón
Presidente

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

Contingencias positivas y negativas

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una previsión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) **Deducidas del activo:**

Deudores incobrables: se ha constituido en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

b) **Incluidas en el pasivo:**

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizados.

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

17. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

Ver nota 13 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.


Dr. Marcelo Lemer
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos H. Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
Generación Frías S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 - Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-71147036-7

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frías S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado de resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Generación Frías S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 108.862, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/ 5/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 098385

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/ 5/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 perteneciente a GENERACION FRIAS S.A. 30-71147036-7 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO CP T° 012 se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. A.

N° H 1175563



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



DR. MARIA CRISTINA PERICHON
 1 CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Generación Frías S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Generación Frías S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 10 de mayo de 2016 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.



4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora